

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING*
PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING* PERIODE 2011-2015**

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh :

SITI NOOR MUHAROMMAH
2013310081

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
S U R A B A Y A
2017**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING*
PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING* PERIODE 2011-2015**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh:

SITI NOOR MUHAROMMAH
2013310081

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2017**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING*
PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING PERIODE* 2011-2015**

Diajukan oleh :

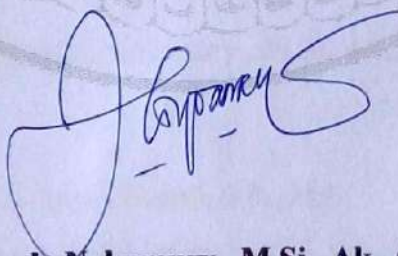
SITI NOOR MUHAROMMAH

2013310081

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 19 Januari 2017



(Dra. Joicenda Nahumury., M.Si., Ak., CA., CTA)

SKRIPSI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING PERIODE* 2011-2015

Disusun oleh :

SITI NOOR MUHAROMMAH

2013310081

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 08 Februari 2017

Tim Penguji

Ketua : Supriyati, SE., M.Si., Ak., CA., CTA

Sekretaris : Dra. Joicenda Nahumury., M.Si., Ak., CA., CTA

Anggota : Agustina Ratna Dwiati, S.E., MSA

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Siti Noor Muharommah
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 31 Mei 1995
N.I.M : 2013310081
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing*
Pada Initial Public Offering Periode 2011-2015

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing

Tanggal : 10 Maret 2017

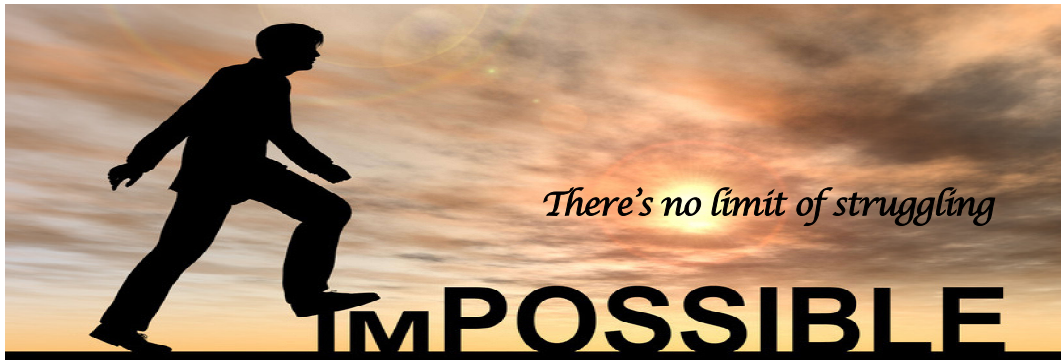
(Dra. Joicenda Nahumury., M.Si., Ak., CA., CTA)

Ketua Program Sarjana Akuntansi,

Tanggal : 13 Maret 2017

(Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., OIA., CPSAK)

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN



Dengan segala kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan terima kasih dan mempersembahkan skripsi ini kepada:

Allah Subhanahu wa Ta'ala yang telah memberi kemudahan sehingga saya bisa menyelesaikan tugas akhir dan kuliah saya sesuai dengan target awal

Kedua orang tua saya, yang selalu mendoakan dan membiayai kuliah saya. Akhirnya kelar juga ya Pak, Bu ♥♥♥♥ semoga ini dapat menjadi langkah awal untuk bisa membahagiakan bapak dan ibu, Aamiin

Kedua adik saya, **Danang** dan **Fauzan**, semoga kalian bisa jauh lebih membahagiakan bapak ibu daripadambak ☺

Seluruh keluarga besar yang selalu memberikan semangat untuk segera menyelesaikan skripsi ini

Teman-teman seperjuangan di Mam Joya's squad. **Dita, Nishak, Belinda, Umik Vika, Dhea, Nimas, Cicik, Gilang** dan **Ulil**. Alhamdulillah kita lulus bareng guys!

Gaes yang udah nemenin selama 3,5 tahun. **Dita, Nishak, Belinda, Umik Vika, Vee**. Terima kasih udah mau banyak direpotin selama perkuliahan. Pasang surut udah dijalani bareng, kedepannya baebae ya ♥

BaperQueen yang gak pernah ngasih solusi, **Nnisa** dan **Aniza**, gapapa, yang penting kalian bahagia ☺Btw kenapa aku bisa punya temen kayak kalian ya ☺

Evi Vidi yang sering dibilang mirip sama aku, makasih udah sering aku repotin tengah malem. Buntu tengah malamku berakhir di kamu. Ugh.

Kakak-kakak tingkat dan teman-teman seangkatan yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang sudah membantu dalam proses penulisan skripsi ini, terima kasih banyak atas bantuannya

Bima Anak Raje, **Egit**, **Windri**Wooyang nggak pernah putus ngasih semangat, semoga cepet nyusul jadi sarjana!!!

Putri, **Anggi**, **Mei**, terima kasih sudah memberi warna di masa-masa magangku. Aku beruntung punya teman magang asique kayak kalian ♡

I'm sorry can't describe how lucky I'm to have you all, but thanks♥ without you guys I'm nothing

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah Subhanahu wa Ta'ala yang telah melimpahkan Rahmat serta Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Faktor-faktor yang Mempengaruhi Underpricing Pada Initial Public Offering Periode 2011-2015”** dengan baik dan lancar.

Penulis menyadari sepenuhnya dalam penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Lutfi, S.E., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, SE.,M.Si.,QIA selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dra. Joicenda Nahumury., M.Si., Ak., CA., CTAselaku Dosen Pembimbing, yang telah mendukung dan membimbing dalam memberikan kritik, saran, serta arahan selama proses penyelesaian skripsi.
4. Ibu Supriyati, SE., M.Si., Ak., CA.,CTAselaku dosen wali dan dosen penguji yang telah menyediakan waktunya dan memberikan arahan.
5. Ibu Agustina Ratna Dwiati, S.E., MSA selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan untuk penyempurnaan skripsi.
6. Segenap Civitas Akademika STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan kepada penulis selama perkuliahan.
7. Serta kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan laporan yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis memohon maaf apabila masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan. Kritik dan saran sangat diharapkan penulis untuk kesempurnaan penelitian selanjutnya.

Demikian yang dapat disampaikan oleh penulis. Atas do'a, dukungan dan masukannya penulis mengucapkan banyak terimakasih.

Surabaya, 01 Maret 2017

Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRACT	xv
ABSTRAK	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Penelitian Terdahulu	11
2.2 Landasan Teori	25
2.2.1 <i>Signaling theory</i>	26
2.2.2 <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	27
2.2.3 <i>Underpricing</i>	28
2.2.4 Rasio Profitabilitas	29
2.2.5 <i>Financial leverage</i>	31
2.2.6 Reputasi <i>underwriter</i>	32
2.2.7 Reputasi auditor	34
2.2.8 Ukuran perusahaan	35

2.2.9	Pengaruh antar variabel.....	36
2.3	Kerangka Pemikiran	39
2.4	Hipotesis Penelitian	40
BAB III METODE PENELITIAN		42
3.1	Rancangan Penelitian	42
3.2	Batasan Penelitian	43
3.3	Identifikasi Variabel Penelitian	43
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	44
3.4.1	Variabel dependen.....	44
3.4.2	Variabel independen	45
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	46
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data	47
3.7	Teknik Analisis Data	48
3.7.1	Analisis statistik deskriptif.....	48
3.7.2	Uji asumsi klasik.....	49
3.7.3	Analisis regresi berganda.....	51
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA... 53		
4.1.	Gambaran Subyek Penelitian.....	54
4.2.	Analisis Data	56
4.2.1.	Analisis deskriptif.....	56
4.2.2.	Uji asumsi klasik.....	68
4.2.3.	Pengujian Hipotesis	71
4.3.	Pembahasan	78
4.3.1.	Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap <i>underpricing</i> saham ..	78
4.3.2.	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>underpricing</i> saham.....	80
4.3.3.	Pengaruh reputasi <i>underwriter</i> terhadap <i>underpricing</i> saham.....	81
4.3.4.	Pengaruh reputasi auditor terhadap <i>underpricing</i> saham.....	83
4.3.5.	Pengaruh ukuran perusahaan terhadap <i>underpricing</i> saham	84
BAB V PENUTUP.....		85
5.1	Kesimpulan.....	86

5.2	Keterbatasan Penelitian	87
5.3	Saran.....	88

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Matriks Penelitian Terdahulu	24
Tabel 2.2 : KAP yang berafiliasi dengan <i>TheBig Four</i>	34
Tabel 4.1 : Seleksi sampel	54
Tabel 4.2 : Analisis Deskriptif	55
Tabel 4.3 : Hasil Uji Statistik Frekuensi Reputasi <i>Underwriter</i>	62
Tabel 4.4 : Hasil Uji Statistik Frekuensi Reputasi Auditor	64
Tabel 4.5 : Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov	68
Tabel 4.6 : Hasil Uji Autokorelasi	68
Tabel 4.7 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	69
Tabel 4.8 : Hasil Uji Multikolinearitas	70
Tabel 4.9 : Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	71
Tabel 4.10 : Hasil Uji F	73
Tabel 4.11 : Hasil Uji R^2	73
Tabel 4.12 : Hasil Uji T	76

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 : Emiten yang melakukan IPO	3
Gambar 1.2 : Presentase <i>underpricing</i>	4
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	39
Gambar 4.1 : Grafik Rata – rata <i>Underpricing</i> Selama Periode 2011–2015	57
Gambar 4.2 : Grafik Rata – rata ROA Selama Periode 2011–2015	59
Gambar 4.3 : Grafik Rata – rata DER Selama Periode 2011–2015	61
Gambar 4.4 : Grafik Rata – rata Ukuran Perusahaan Selama Periode 2011–2015	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Perusahaan IPO Tahun 2011-2015
Lampiran 2	Sampel Awal Sebelum <i>Outlier</i>
Lampiran 3	Sampel Akhir Setelah <i>Outlier</i>
Lampiran 4	Sampel Perusahaan yang Memiliki Data <i>Outlier</i>
Lampiran 5	Data <i>Underpricing</i> Saham Tahun 2011-2015
Lampiran 6	Data <i>Return On Asset</i> Tahun 2011-2015
Lampiran 7	Data <i>Debt to Equity Ratio</i> Tahun 2011-2015
Lampiran 8	Data Reputasi <i>Underwriter</i> Tahun 2011-2015
Lampiran 9	Data Reputasi Auditor Tahun 2011-2015
Lampiran 10	Data Ukuran Perusahaan Tahun 2011-2015
Lampiran 11	Output Analisis dengan Program SPSS Versi 20.0
Lampiran 12	Output Uji Asumsi Klasik dengan Program SPSS Versi 20.0
Lampiran 13	Output Analisis Regresi Berganda dengan Program SPSS Versi 20.0
Lampiran 14	Sortir Data ROA Berdasar Urutan Terkecil – Terbesar
Lampiran 15	Hasil Uji Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan

FACTORS AFFECTING UNDERPRICING IN INITIAL PUBLIC OFFERING 2011-2015

Siti Noor Muharommah

STIE Perbanas Surabaya

Email : sitinoorm@gmail.com

Jalan Wonorejo Utara No. 16, Rungkut, Surabaya - 60296, Jawa Timur

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Return On Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), underwriter's reputation, auditor's reputation, and firm size on underpricing in Initial Public Offering 2011-2015. This study using purposive sampling technique so that the sample obtained in this study were 79 companies. Before the multiple regression analysis, the first test is classical assumptions using SPSS 20. Based on analysis, this study prove that auditor's reputation had significant effect on underpricing, while variables ROA, DER, underwriter's reputation, and firm size had no significant effect on underpricing.

Keywords : *underpricing, return on asset, debt to equity ratio, underwriter's reputation, auditor's reputation, firm size, initial public offering (IPO)*

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING* PERIODE 2011-2015

Siti Noor Muharommah

STIE Perbanas Surabaya

Email : sitinoorm@gmail.com

Jalan Wonorejo Utara No. 16, Rungkut, Surabaya - 60296, Jawa Timur

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), reputasi *underwriter*, reputasi auditor, dan ukuran perusahaan terhadap *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) tahun 2011-2015. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* sehingga didapat sampel dalam penelitian ini sebanyak 79 perusahaan. Sebelum dilakukan analisis regresi berganda, terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik dengan menggunakan SPSS 20. Berdasarkan hasil analisis, penelitian ini membuktikan bahwa reputasi auditor berpengaruh terhadap *underpricing* saham, sedangkan variabel ROA, DER, reputasi *underwriter*, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *underpricing* saham.

Kata kunci : *underpricing*, *return on asset*, *debt to equity ratio*, reputasi *underwriter*, reputasi auditor, ukuran perusahaan, *initial public offering* (IPO)